

Česká republika

Po silném úvodu letošního roku, kdy se index PX posunul výše o 2,5 %, se uplynulý týden nesl ve skromnějším duchu. Nicméně i tak PX posílil o 0,32 % w/w na hladinu 1108,81 a připsal si druhý týdenní růst v řadě. Pražská burza byla tažena zejména rakouskými emisemi Erste Group a VIG. Oba tituly navázaly na silné 4 – 5% růsty z uplynulého týdne. Akcie Erste za celý týden vzrostly o 3,6 % na 1010 Kč a akcie pojišťovny VIG posílily o 2,5 % w/w na 717,50 Kč. VIG se tak v průběhu týdne dostal na nejvyšší úroveň od listopadu 2015. Jak Erste, tak VIG byly podporovány zejména rostoucími výnosy západoevropských dluhopisů. Např. výnos desetiletého německého bondu v minulém týdnu vzrostl z úrovně 0,44 % na 0,58 %. Mezi rostoucí tituly se zařadily rovněž akcie likérky Stock Spirits (+1,55 % w/w na 78,60 Kč). Management Stocku nastínil výsledky hospodaření za rok 2017, budou mírně lepší než se očekávalo. Po velmi dobrém vstupu do nového roku, kdy si akcie ČEZu připsaly 2,7 %, přišla korekce předchozích zisků a akcie v minulém týdnu odepsaly 1,5 % na 502,50 Kč. Na energetických burzách totiž od začátku letošního roku korigují ceny elektřiny ze čtyřletých maxim dosažených na konci prosince. Např. roční kontrakt na německé burze klesl o více než 3 % k hladině 35 EUR/MWh. Největší poklesy zaznamenaly akcie telekomunikační O2, které ztratily 1,8 % w/w na 274 Kč.

Index	5. 1. 2018	12. 1. 2018	Změna
PX	1 105,32	1 108,81	+3,49 (+0,32 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba** (y-y) (listopad): aktuální hodnota: 8,5 %, očekávání trhu: 5,7 %, předchozí hodnota: 10,5 %
- **Míra nezaměstnanosti** (prosinec): aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 3,5 %
- **HDP** (q-q) (3Q - konečný): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **HDP** (y-y) (3Q - konečný): aktuální hodnota: 5,0 %, očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: 5,0 %
- **CPI** (m-m) (prosinec): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI** (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,6 %

Firemní zprávy

- **CETV 10/1** - Podle posledních šetření zůstává podle hospodářských novin televizní stanice Nova, patřící do skupiny CME, nadále lídrem na domácím televizním trhu. TV Nova má v současné chvíli kombinovaný podíl na sledovanosti 30,5 %. Meziročně tak svůj podíl navýšila o 1,7 procentního bodu. Druhá je stále ČT s 29,9 %, třetí pak zůstává s odstupem Prima na 21 %.
- **ČEZ 11/1** - Společnost ČEZ navýší tarifní mzdy zaměstnanců v letošním roce o 6 %. Zaměstnanci se smluvní mzdou si mají přilepšit o 2,2%.
- **O2 2/1 10/1** – Představenstvo společnosti O2 Czech Republic a.s. zvolilo Ing. Jindřicha Fremutha předsedou představenstva s účinností od 10. ledna 2018.
- **Stock Spirits 9/1** - Likérka Stock Spirits Group představila náhled hospodaření za druhou polovinu, respektive celý rok 2017. Hospodaření bylo mírně nad očekávání, uvádí management. „V druhé polovině roku 2017, tedy i v celém roce 2017 jsme hospodařili mírně nad naším očekáváním,“ uvádí společnost v prohlášení. Trhy s alkoholem v Polsku a České republice, které se podílí na tržbách skupiny ze tří čtvrtin, pokračovaly v růstu z hlediska hodnoty i ceny, uvádí likérka s odvoláním na listopadová data agentury Nielsen. „Náš polský podnik si vedl dobře a dělá pokroky k naplnění strategických priorit navzdory vysoce konkurenčním podmínkám. Jsme také potěšeni výsledky v České republice,“ uvádí Stock v prohlášení. Společnost dále uvádí, že její cash flow bylo silné a že zakončila rok s čistým dluhem v přibližné výši 53 mil. EUR (2016: 60 mil. EUR). Kompletní výsledky za rok 2017 společnost oznámí 7. března.

Česká republika

- **Stock Spirits 9/1** - Finanční ředitel likérky Stock Spirits Group Paul Bal koupil 10 tis. akcií za 267,5 pencí, celkem tedy v přepočtu za 774 tis. Kč.
- **Unipetrol 10/1** - Společnost Unipetrol oznámila, že jednotka POX v Záluží po loňském požáru opět jede na plný výkon. Obě rafinérie (Litvínov i Kralupy) tak jsou v plném provozu.

Očekávané události

- 16/1 Průmyslová ceny

USA

Aktiové trhy pokračovaly v rozšiřování zisků z minulého týdne. Díky vyhlídkám na další silný rok index S&P 500 letos posílil již o 4 %. Tento týden byl slabší na makroekonomická čísla a čekalo se až na páteční inflaci a maloobchodní tržby. Index spotřebitelských cen v prosinci vzrostl v souladu s odhady o 2,1 %. Desetinku nad odhady skončila jádrová inflace. Maloobchodní tržby vzrostly dle očekávání o 0,4 %. Pravděpodobnost dalšího zvýšení sazeb na březnovém zasedání se dostala na 83 %, dolar mírně zkorigoval své ztráty a výnosy na dluhopisech se dostaly na vyšší úroveň. V pátek také reportovali zástupci finančního sektoru. Kvartální výsledky bank byly výrazně ovlivněny jednorázovými náklady spojenými s daňovou reformou. Akcie JP Morgan a Wells Fargo zaznamenaly v návaznosti na výsledky mírné ztráty. Největší správce majetku na světě Blackrock reportoval výsledky na odhady trhu, když do pasivně řízených ETF natekly v průběhu kvartálu další miliardy dolarů. Akcie Blackrock přidaly 1 %.

Index	5. 1. 2018	12. 1. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 295,87	25 803,19	+507,19 (+2,01%)
S&P 500	2 743,15	2 786,24	+43,09 (+1,57%)
NASDAQ Composite	7 136,56	7 261,06	+124,50 (+1,74%)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Nové pracovní pozice JOLTs (listopad):** aktuální hodnota: 5,879 mil., očekávání trhu: 6,025 mil., předchozí hodnota: 5,996 mil. / revize: 5,925 mil.

Firemní zprávy

- **JP Morgan 12/1** – JP Morgan Chase reportovala již tradičně jako první americká banka před otevřením trhů výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2017. Firma vykázala výsledky na úrovni ziskovosti nad očekávání analytiků, a to navzdory vyšším rezervám na krytí úvěrových ztrát a slabším číslům z divize tradingu. Výsledky za poslední kvartál jsou však pro analytiku vcelku špatně čitelné, jelikož jejich součástí je mnoho jednorázových položek spojených s nedávno schválenou daňovou reformou administrativy prezidenta Donalda Trumpa. Největší americká banka co se výše aktiv týče celkové výnosy pod konsensem analytiků oslovených agenturou Bloomberg, zisk však očekávání překonal. To i navzdory skokovému zvýšení rezerv na krytí úvěrových ztrát ve výši 51 % na 1,3 miliardy dolarů (y-y). To může podle The Financial Times naznačovat, že banka zaznamenává známky zhoršení v některých velkoobchodních a spotřebitelských portfoliích po několika letech stálého zlepšování.
- **Shire 9/1** - Irská farmaceutická společnost Shire představila svůj výhled na rok 2020 a rozdělení divize neurověd na dvě nové. Shire rozdělí svou divizi neurověd na samotné neurovědy a vzácné nemoci, která společnosti přináší přibližně 70 % výnosů. V srpnu společnost uvedla, že o budoucnosti divize rozhodne do konce loňského roku, nyní termín prodloužila do druhé poloviny roku 2018. V úvaru připadá vstup obou nových divizí na burzu. Podle zdrojů agentury Bloomberg by dohromady mohly mít hodnotu kolem 10 mld. USD.

Očekávané události

- 15/1 Svátek Martin L. King
- 16/1 New York Fed Index
- 17/1 Průmyslová produkce, Běžová kniha
- 18/1 Stavební povolení, Filadelfie Fed
- 19/1 Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Výsledky firem za 4Q17:

- 16/1 United Health
- 17/1 Bank of America, Goldman Sachs, Fastenal
- 18/1 IBM, Morgan Stanley, American Express
- 19/1 Schlumberger

USA

Německo

Německý DAX brzdilo další posilování eura, které se na páru s dolarem dostalo na tříletá maxima 1,215. Euro pomohla solidní makrodata a hlavně potvrzení velké koalice v Německu mezi křesťanskými a sociálními demokraty. Koaliční strany také plánují daňové úlevy v celkové výši 10 miliard euro. Vedle eura byly brzdou pro německý index také akcie technologické společnosti SAP a farmaceutického Bayeru, které mají v indexu velkou váhu. Nákupní doporučení naopak pomohlo v závěru týdne akciím Adidas. Výrobce pneumatik Continental plánuje rozdělení společnosti, na což akcie firmy reagovaly růstem o 4 %. Jedna z možností by dle Bloombergu mohla být vytvoření holdingové společnosti a následně rozdělení na dvě části - automobilovou část a část pneumatik. Další variantou by mohlo být oddělení některých částí a jejich sloučení s rivaly.

Index	5. 1. 2018	12. 1. 2018	Změna
DAX 30	13 319,64	13 245,03	-74,61 (-0,56 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 5,6 %, očekávání trhu: 3,9 %, předchozí hodnota: 2,7 % / revize: 2,8 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (listopad):** aktuální hodnota: 8,7 %, očekávání trhu: 7,8 %, předchozí hodnota: 6,9 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 3,7 % / revize: 3,9 %
- **Míra nezaměstnanosti (listopad):** aktuální hodnota: 8,7 %, očekávání trhu: 8,7 %, předchozí hodnota: 8,8 %
- **Ekonomická důvěra (prosinec):** aktuální hodnota: 116,0 b., očekávání trhu: 114,8 b., předchozí hodnota: 114,6 b.

Firemní zprávy

- **Vestas 8/1** – Největší světový výrobce větrných turbín Vestas s původem v Dánsku zvýšil celoroční výhled volného cash flow. Společnost zvýšila výhled volného cash flow za celý rok 2017 z 450 až 900 mil. EUR na 1,15 až 1,25 mld. EUR. Deník The Financial Times uvádí, že za zvýšením výhledu stojí příliv objednávek na turbíny v závěru roku. Společnost 29. prosince uvedla, že objednávky za rok 2017 podruhé v řadě přesáhly metu 10 GW (2016: 10,5 GW).
- **Dialog Semiconductor 8/1** - Výrobce mikročipů Dialog Semiconductor představil předběžné výsledky za 4Q a celý fiskální rok 2017. Tržby společnosti za 4Q meziročně vzrostly o 27 % na 463 mil. USD, za celý rok 2017 o 13 % na 1,353 mld. USD. Hotovostní pozice firmy na konci roku činila 480 mil. USD. Analytici společnosti Baader-Helvea považují dnešní report za pozitivní, ačkoliv upozorňují, že pro společnost bude klíčový vývoj budoucí spolupráce se společností Apple a že tržby byly nižší než původní výhled, který společnost v listopadu snížila na 415 až 455 mil. USD. Akcie společnosti se minulý rok propadly po zprávách, že je možné, že si Apple začne vyvíjet vlastní čipy místo nákupů od Dialogu, pro který je Apple klíčovým zákazníkem. Podle analytiků Bank of America jsou šance přibližně půl na půl.

Očekávané události – Německo

- 19/1 PPI

Očekávané události – Eurozóna

- 17/1 CPI
- 19/1 Běžný účet

Výsledky firem za 4Q 2017

- 17/1 ASML Holding

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Lukáš Brodníček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (analytik)

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1
Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz, web: www.fio.cz